

### CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

- Sur ce 4ème trimestre, la **lutte des banques centrales contre la hausse des prix** est restée au cœur de l'actualité des marchés financiers et devrait le rester encore ces prochains mois au risque de paralyser la croissance voire de provoquer une récession.
- Les **données économiques restent jusqu'à présent solides aux USA**, notamment concernant le marché du travail.
- *Mi-décembre*, contrairement aux attentes des investisseurs, **les banques centrales américaines et européennes ont décidé de poursuivre la remontée de leurs taux directeurs en 2023** pour faire baisser l'inflation.
- **En Chine, la croissance reste plombée par la crise sanitaire** liée au covid dont la résolution est plus longue que prévu.

### CONJONCTURE MARCHÉS

- Les **rendements obligataires 10 ans US se sont à nouveau tendus fin d'année** à 3,83%.
- *Après l'annonce de la BCE*, **les taux souverains en zone euro ont fortement progressé** (Bund 2,56% et OAT 3,11%).
- L'**indice obligataire Bloomberg Barclays 3/5** baisse de 3,55% sur le trimestre (-10,53% Ytd).
- Les **bourses mondiales terminent 2022 dans le rouge** malgré un trimestre en hausse.
- Le **S&P500 monte** de 7,08% sur le trimestre (-19,44% Ytd) et le **Nasdaq baisse** de -0,29% (-32,97% Ytd).
- **En Europe**, le **CAC 40 finit le trimestre sur une hausse** de 12,35% (-9,50% Ytd), le **Stoxx 600** de +9,55% (-12,9% Ytd).
- **Les marchés émergents sont en hausse** de 9,20% sur le T4 (-22,37% Ytd) et le **MSCI World** de +0,17% (-14,81% Ytd).

### PRINCIPALES OPÉRATIONS RÉALISÉES SUR LE PROFIL SÉRÉNITÉ

Le pic d'inflation semble passé aux USA et les primes de risque se sont reconstituées.

- **Sur la poche obligataire (8,50% environ)**, nous avons donc **accru l'exposition du portefeuille aux obligations internationales** via Fidelity Global Bond Fund avec une couverture sur le \$ car celui-ci commence à montrer des signes de faiblesse, et SISF Emerging Markets Debt Fund qui offre des rendements intéressants et des devises locales faiblement valorisées.
- **Sur la poche actions (21% environ)**, nous maintenons une **sous-pondération dans un contexte de croissance économique fragilisée** et nous avons **arbitré un fonds typé "croissance"** AIS Mandarin Active au profit de Lazard Patrimoine Actions ISR, gestion plus mixte, basée sur la valorisation des sociétés européennes ayant une activité mondiale et créatrices de valeur à moyen terme en intégrant une analyse ISR.
- **Sur la poche diversifiée (10,50% environ)**, nous avons **pris des bénéfices sur l'actif diversifié de volatilité** Amundi Vol World Equity et **appliqué une gestion dynamique de l'exposition actions** de Federal Optimal GP utilisant les marges entre 25% et 65%.

La sous-pondération actions, notre diversification internationale sur le marché obligataire et la sélection d'actifs diversifiés ont permis au portefeuille d'**amortir la baisse des marchés**. En contrepartie, dans un contexte de hausse des rendements obligataires, **les actifs plus chèrement valorisés et/ou avec des critères extra financiers restreignant leurs investissements dans le secteur de l'Energie**, recherché boursièrement en 2022 du fait de la crise énergétique, **ont pesé sur la performance**.

## FOCUS ESG

Intégration ESG du profil	% FONDS LABELLISÉS	% FONDS ART. 8/9	ACTU ESG	DÉFINITION DU TRIMESTRE
Sérénité	76,37 %	100,00 %	<p>Lors de la <b>COP15 Biodiversité à Montréal, plus de 190 Etats ont adopté un accord historique pour s'attaquer au gigantesque défi de l'effondrement du vivant.</b></p> <p>→ Protéger 30% de la planète, restaurer 30% des écosystèmes, réduire de moitié les risques liés aux pesticides, doubler les financements en faveur de la protection de la nature : des dirigeants du monde entier se sont engagés à prendre des « mesures urgentes » pour « arrêter et inverser la perte de biodiversité » d'ici à la fin de la décennie.</p>	<p>Le terme <b>Biodiversité</b> désigne la diversité des organismes vivants (<i>faune, flore, bactéries...</i>) et des écosystèmes présents sur Terre. Depuis le Sommet de la Terre de 1992 à Rio, la <b>préservation de la biodiversité est devenue un enjeu planétaire, au titre du développement durable.</b> Au cours des dernières décennies, l'érosion de la biodiversité n'a fait que s'aggraver. Après l'accent mis sur le climat et les émissions de CO2, <b>la dégradation du vivant devient un enjeu crucial pour les investisseurs.</b></p>
Equilibre	75,90 %	100,00 %		
Evolution	74,00 %	100,00 %		
Dynamique	73,00 %	100,00 %		

## ZOOM SUR UN FONDS : LAZARD PATRIMOINE ACTIONS ISR



### POSITIONNEMENT DU FONDS

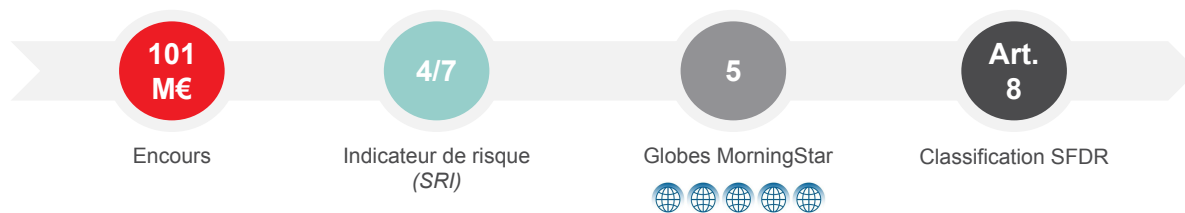
La gestion du fonds Lazard Patrimoine Actions ISR est réalisée de sorte à **sélectionner des actions des pays de l'Union européenne qui promeut des caractéristiques environnementales et sociales.**

Le portefeuille regroupe des entreprises de tout secteur d'activité et toutes tailles de capitalisations avec un % limité néanmoins aux petites capitalisations.

### POURQUOI L'AVOIR CHOISI ?

- **Gestion active de qualité** basée sur la valorisation des sociétés créatrices de valeur à long terme.
- **80% des actifs du fonds sont investis sur les plus beaux actifs européens.**
- **Investissements complémentaires plus tactiques** pour s'adapter à l'environnement économique et compléter les thématiques.

### LE FONDS EN QUELQUES CHIFFRES...



Le présent document est purement informatif et ne constitue ni une offre de souscription, d'achat ou de toute autre transaction portant sur les instruments qui y sont visés, ni un conseil personnalisé d'investissement. Les futurs investisseurs doivent entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes et/ou avec le concours de leurs conseillers l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables ainsi que leur sensibilité aux risques inhérents aux instruments financiers. Les valeurs figurant dans les portefeuilles modèles présentés ne comportent aucune garantie ni protection et le capital initialement investi peut ne pas être intégralement restitué.

FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 500 000 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ KERHUON. Siren 378 135 610 RCS Brest – Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004 – TVA : FR 87 378 135 610